



(Shutterstock)

把握印度股市反彈之機

10 March 2025, 09:27 am MYT, written by UBS Editorial Team

投資者對印度Nifty 50指數的初步反彈持謹慎態度實屬情理之中，因印度股市此前經歷了4個月的下跌。考慮到對等關稅可能於4月份生效，投資者或會選擇逢高賣出並減少敞口。然而，鑒於最新數據顯示增長趨穩且政策仍具支援性，我們建議投資者保持耐心和克制。我們預計，持續改善的宏觀經濟環境將有助於推動每股收益增長加快，從而支撐我們繼續認為印度股市“具吸引力”的觀點。

隨著全球貿易戰成為焦點，印度股市在Nifty 50指數於過去4個月下跌近16%後反彈2.1%。考慮到VIX波動率指數高於23（過去2年僅短暫出現過兩次），投資者可能對這一輪反彈持謹慎態度。尤其是，此發展可能類似於11月至12月期間回升6.1%和1月上漲4%的行情，走勢均在短時間內逆轉。鑒於印度也可能是美國在4月2日後實施對等關稅的目標，投資者應否逢高賣出並削減印度敞口？

儘管高度不確定的環境可能導致市場波動，但投資者需要保持冷靜，謹記全球經濟基本面依然強勁，且美國預計將在2025年下半年降息。我們繼續認為全球股市“具吸引力”尤其是美國和亞洲（日本除外）股市。在亞洲（日本除外）股市中，印度（以及臺灣地區）仍然是我們評為“具吸引力”的市場，原因如下。

盈利增長是關鍵支撐。我們預計明年的每股收益增長將從今年的5%加速至15-16%。這主要是由於以下幾個因素：基數效應更加有利、一些主要行業出現積極發展、振興部分大型公司的措施出臺，以及宏觀經濟環境具支援性。值得一提的是，印度經濟在一些領域開始展現持穩的跡象，為GDP增長重拾動能並在2025年第四季度和2026年第一季度攀升至6%以上奠定了基礎。我們預計，2025財年實際GDP增長將達到6.3%左右，並在2026財年保持這一增速，略低於6.5-7.0%的趨勢水準。

政策繼續提供支援。財政和貨幣政策可能仍將繼續提供支援，即使力度較為溫和。最近美元強勢減弱，給印度央行提供了降息的空間而此舉不會對印度盧比產生較大影響。印度央行在2月份將利率下調25個基點，這是5年來的首次降息，我們預計今年還將降息兩次。儘管如此，我們仍然認為本輪寬鬆週期的降息幅度可能非常小。同時，財政整頓可能會繼續，儘管步伐有所放緩。2026財年聯邦預算確認更高水準的政府資本支出增長勢頭結束，因其已達到

GDP的3%左右上限，並受到名義GDP增速的限制。我們預計，這一溫和的政策立場將使美元兌印度盧比匯率保持相對平穩，在2025年第一季度小幅升至88。

關稅影響可能較為溫和。目前，我們認為印度將能夠通過承諾購買更多美國能源和國防設備來避免重大關稅衝擊，以說明將月度貿易順差限制在250-300億美元。此外，印度可能需要降低汽車、部分農產品和紡織行業的關稅壁壘。

為了強化投資組合以抵禦關稅引發的波動，投資者還可以考慮通過結構化策略來增持德國股票。我們預計，政府政策轉向支援增長將推動DAX指數近期強勁但集中的漲勢進一步擴大。歐洲放鬆貨幣政策和增長觸底也應會提供支援。針對近期的發展，我們還推出了一個歐洲股票主題籃子——投資歐洲的六種方式——這六大催化劑對相關股票的影響最為顯著，料將帶來強勁表現。

免責聲明

本文件由UBS Group AG（“瑞銀集團”）旗下UBS Switzerland AG（受瑞士金融市場監督管理局監管）或其附屬公司（統稱為“UBS”）的全球財富管理（Global Wealth Management）業務部門編製和出版。瑞銀集團包括前 Credit Suisse AG（“瑞士信貸”）、其子公司、分支機構和附屬公司。在美國，UBS Financial Services Inc.是瑞銀集團的子公司及美國金融業監管局（FINRA）/證券投資者保護公司（SIPC）成員。與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明在本節末尾。

本文件及其中包含的資訊僅供參考和瑞銀進行市場推廣之用。本文件的任何內容均不構成投資研究、投資建議、銷售說明書或進行任何投資活動的邀約或招攬。本文件並非買賣任何證券、投資工具或產品的建議，亦不推薦任何具體的投資計畫或服務。

本文件中包含的資訊並非針對任何個別客戶的特定投資目標、個人和財務情況或特定需求量身定制。本文件中提及的某些投資可能並不適宜或適合所有投資者。另外，本文件中提及的某些投資和產品可能受到法律限制和/或持牌或准許規定的約束，因此無法在全球範圍內不受限制的發行。如果不允許在某司法管轄區發售、招攬或銷售某產品，則亦不會在該地區作出此等要約；如果向某人作出要約、招攬或銷售為非法，則不會向該人作出此等要約、招攬或銷售。

本文件中的表述的所有資訊的來源被認為是可靠且真實的，儘管如此我們對於其準確性、完整性或可靠性，不做任何明示或暗示的聲明或保證。本文件中表述的所有資訊和意見如有變動，恕不另行通知；這些資訊和意見可能有別於瑞銀集團其他業務領域或部門所表述的意見。瑞銀並無義務更新本文件中包含的資訊或令其保持最新。本材料中由第三方表達的觀點和意見並非瑞銀的觀點和意見。因此，瑞銀不對第三方分享的內容或因使用或依賴其中全部或任何部份內容而引起的任何申索、損失或損害承擔任何責任。

本文件中所含的所有圖片或圖像（“圖像”）僅供說明、參考或記錄，亦可能描繪受第三方版權、商標和其他智慧財產權保護的物件或元素。除非明確說明，否則不意味著或暗示瑞銀與這些第三方有任何關係、關聯、贊助或背書。

本文件中包含的任何圖表和情景僅供說明。部份圖表和/或業績數據可能並非基於完整的12個月數據期，這可能會降低它們的可比性和重要性。過往績效不保證並且不預示未來表現。

本文件中的任何內容均不構成法律或稅務建議。瑞銀及其雇員不提供法律或稅務建議。未經瑞銀事先書面許可，不得全部或部份轉發或複製本文件。在適用法律允許的限度內，瑞銀、其任何董事、管理人員、雇員或代理人均不對依賴本文件中包含的資訊而造成的任何後果，或依據該資訊作出的任何決定接受或承擔任何義務、責任或謹慎義務，包括您或任何其他人士採取或不採取行動造成的任何損失或損害。

與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明： 除非本文另有指明和/或根據您收到本文件的當地實體的情況，本文件由UBS Switzerland AG派發，並經瑞士金融市場監督管理局（FINMA）授權和監管。您的個人資料將根據瑞士信貸隱私權聲明進行處理，您可在您的居住地透過登錄瑞士信貸官方網站<https://www.credit-suisse.com>查閱該隱私權聲明。為向您提供有關我們產品和服務的行銷材料，UBS Group AG及其子公司可處理您的個人基本資料（即姓名、電子郵件地址等聯繫詳情），直到您通知我們，您不希望再收到這些資料。您可以隨時通知您的客戶經理，選擇不接收這些材料。

請訪問<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>，查閱適合本文件的完整法律免責聲明。

在翻譯文本中（報告和免責聲明），中英文本如有歧異，應以英文文本為準。

© UBS 2025。鑰匙符號，UBS和瑞銀屬於UBS的註冊或未註冊商標。版權所有。